

人民币週間レポート

2022年11月25日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

Private and confidential

MIZUHO 瑞穂銀行

【人民元為替概況】

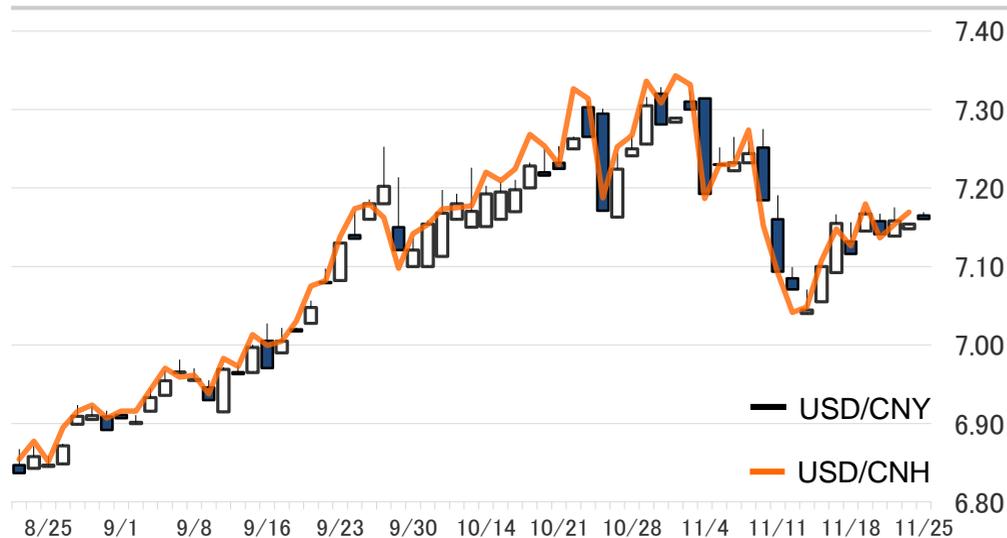
回顧：USDCNYは方向感に乏しい展開

- ドル人民元（USDCNY）は21日7.14台半ばでオープン。中国国内でのコロナ感染者数拡大を受けた人民元安と、FOMC議事録やFed高官発言などから利上げペース減速支持の見解が示されたことによるドル安が交錯し、ドル人民元は7.13台から7.17台のレンジで方向感に欠ける値動き。25日の午前中は7.16台を推移している。
- 円人民元（JPYCNY）は21日に5.10台付近でオープン。USDJPYが21日に142円台まで上昇した後、週末にかけて138円台まで下落する動きを受け、JPYCNYも5.04台まで下落後、一時5.17台へ上昇した。

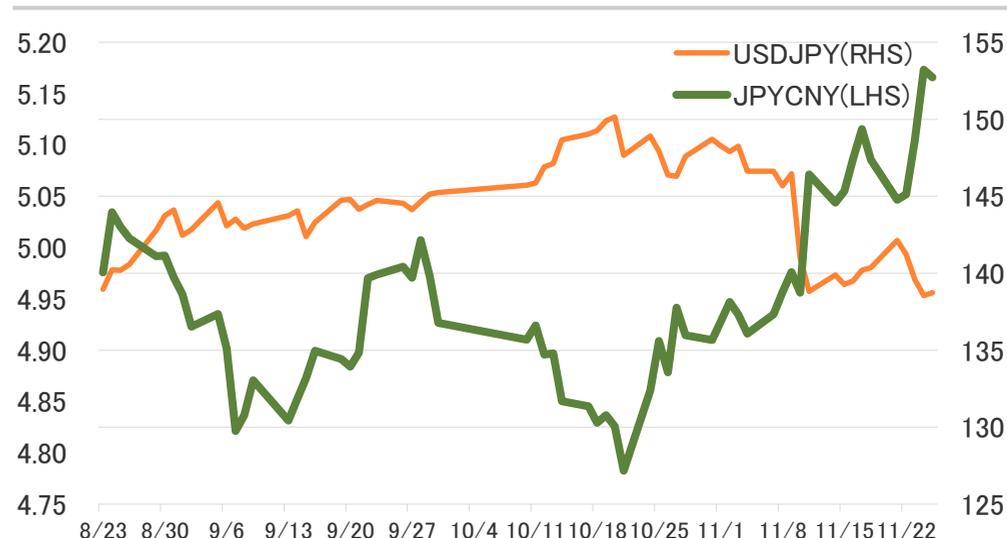
見通し：米国利上げや中国国内コロナ動向を巡る不安定な相場展開に警戒

- 米国では30日のパウエル議長をはじめとしてFed高官の発言が続く。利上げペース鈍化について、具体的な時期や幅に関するコメントが出てくればドル売りが進みやすい。
- 一方、中国国内ではコロナ感染拡大に伴う防疫措置強化が続けば元安圧力がかかり、引き続き不安定な値動きが続くと考えられるが、短期的には米国のFed高官発言を受けてUSDCNYは下落する展開を予想。
- 30日の中国PMI、12月2日の米国雇用統計といった経済指標発表の他、中国国内の防疫政策や経済施策の発表にも引き続き留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

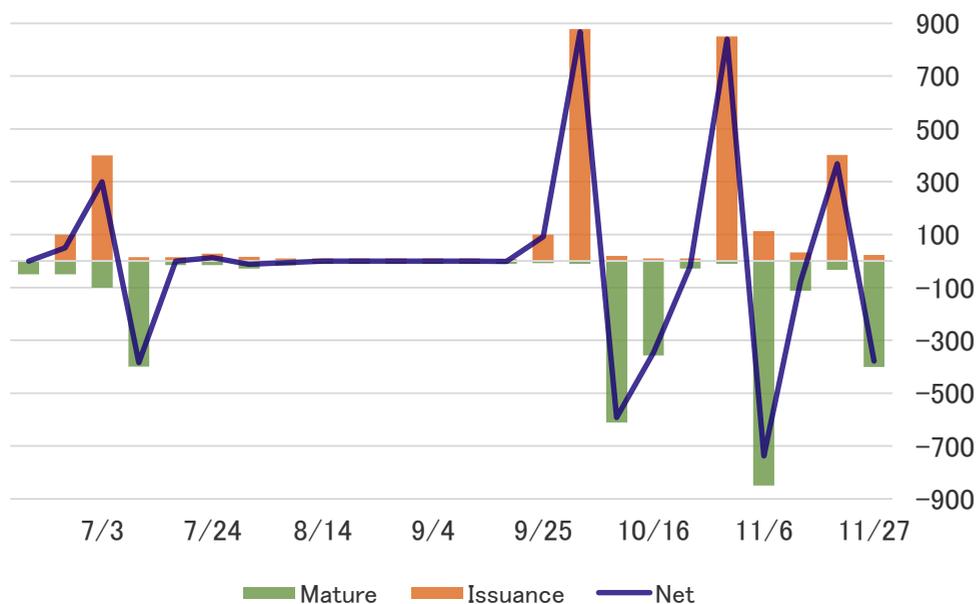
回顧：LPRは据え置き

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより7日物で230億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで3,780億元の資金吸収。また、21日に発表されたLPRは3か月連続の据え置き（1Y：3.65%、5Y：4.30%）となった。
- マネー市場は、一部参加者による積極的な資金放出や、預金準備率引き下げの可能性が示唆されたことなどから、金利低下。
- 債券市場は、マネー金利の低下や新型コロナウイルスの感染拡大等を背景に、短中期ゾーン中心に金利低下。

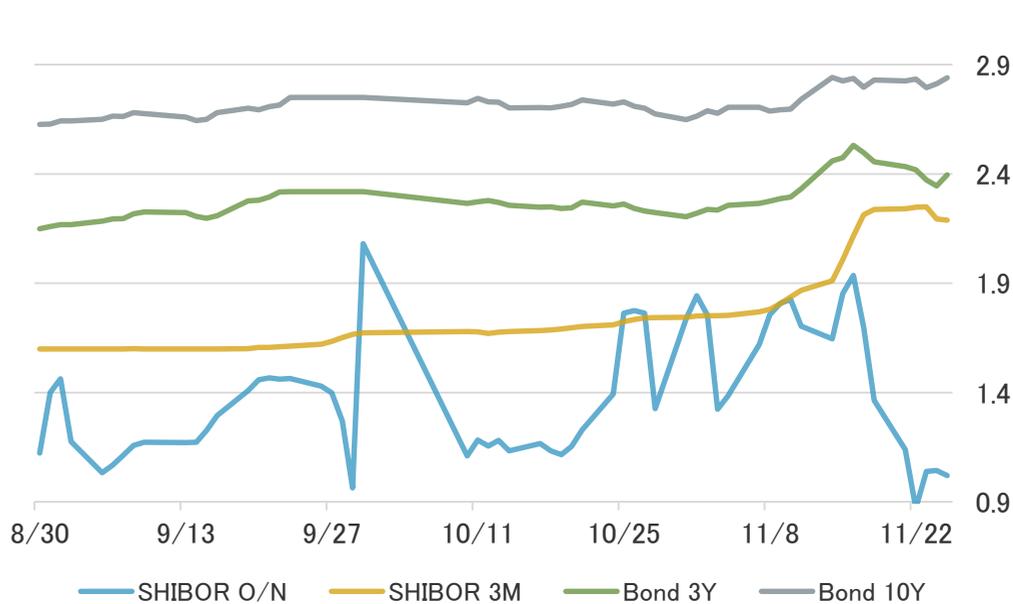
見通し：政策動向に注目

- マネー金利は月末を控えた資金需要から一時的な上昇が見込まれるも、PBOCによるサポートが継続される中、流動性への懸念は限定的と想定。
- 30日に控える国内PMIの発表や、国務院による各種政策の公表、コロナ感染動向、防疫政策等に留意したい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



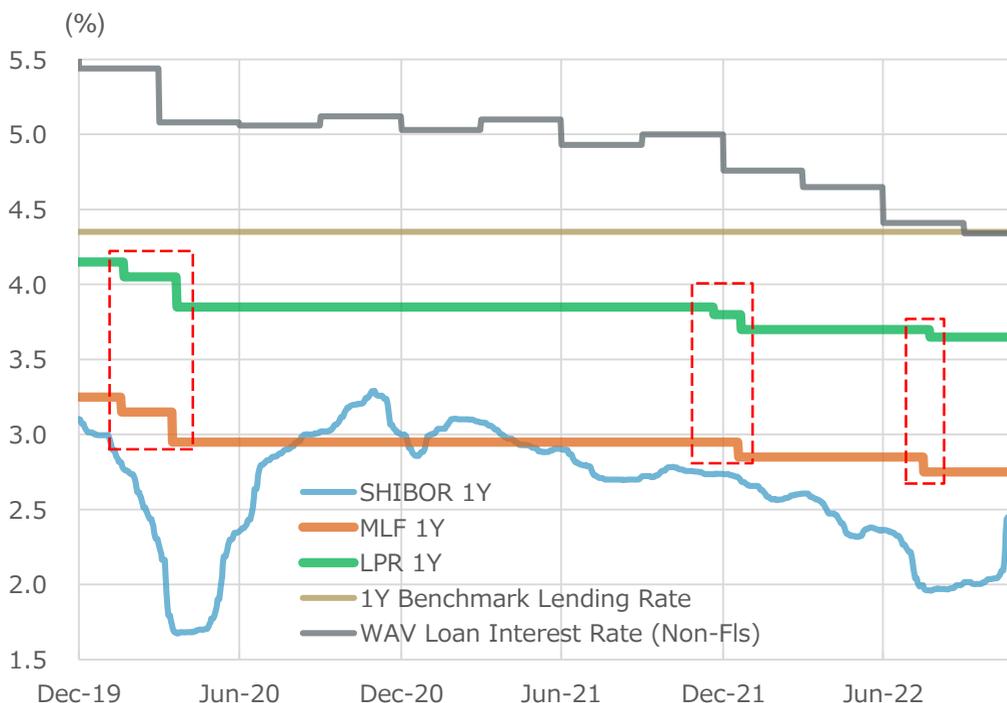
Interest Rate (%)



【TOPICS】 11月LPRは据え置き

- 11月21日に発表されたLPRは1年物：3.65%、5年物：4.30%となり、3か月連続の据え置きとなった。それに先立ち15日に満期を迎えていた1年物MLFは満期到来金額1兆元に対して8,500億元の減額ロールとなったものの、金利は2.75%で据え置きとしていた。
- また、11月23日、中国中央テレビ（CCTV）は合理的に潤沢な流動性を維持するために、国務院は預金準備率引き下げを含む複数の政策手段を検討していると報じた。
- 今後も“穏健な”金融政策は継続していくことと想定されるため、具体的な金融緩和策の公表期待が人民元安のサポート材料となると考える。

人民元 1年物 金利



主な政策内容（LPR・MLF・RRR）

2021/07/09	預金準備率0.5%引き下げを発表（適用7/15～）
2021/12/06	預金準備率0.5%引き下げ発表（適用12/15～）
2021/12/20	LPR引き下げ（1Y: 3.85%→3.80%、2020/4以来）
2022/01/17	MLF金利引き下げ（1Y: 2.95%→2.85%）
2022/01/20	LPR引き下げ（1Y: 3.80%→3.70%、 5Y: 4.65%→4.60%、2020/4以来）
2022/04/15	預金準備率0.25%引き下げを発表（適用4/25～）
2022/05/20	LPR引き下げ（5Y: 4.60%→4.45%）
2022/08/15	MLF金利引き下げ（1Y: 2.85%→2.75%）
2022/08/22	LPR引き下げ（1Y: 3.70%→3.65%、 5Y: 4.45%→4.30%）

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/21	7.1451	7.1708	7.1451	7.1630	7.1256
11/22	7.1578	7.1665	7.1306	7.1384	7.1667
11/23	7.1388	7.1747	7.1388	7.1542	7.1281
11/24	7.1480	7.1540	7.1317	7.1486	7.1201
11/25	7.1650	7.1687	7.1466	7.1615	7.1339

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/21	7.1240	7.1867	7.1210	7.1799	7.1690
11/22	7.1799	7.1802	7.1320	7.1367	7.1575
11/23	7.1367	7.1833	7.1268	7.1538	7.1499
11/24	7.1535	7.1699	7.1337	7.1694	7.1440
11/25	7.1694	7.1785	7.1491	7.1659	7.1655

*CNH (HK) Fixing published at 11:15 A.M. by Hong Kong Treasury Markets Association

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/21	LOW		HIGH	11/25
ON	1.1390	0.8710	~	1.9360	1.0210
1M	1.9380	1.6750	~	1.9490	1.9240
3M	2.2410	1.7520	~	2.2500	2.1880
6M	2.3400	1.8840	~	2.3600	2.3020
1Y	2.4630	2.0390	~	2.4820	2.4190

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1451	7.3228	7.0201	7.1615
100JPY/CNY	5.0996	5.1733	4.8968	5.1660
EUR/CNY	7.3722	7.4671	7.0820	7.4636
HKD/CNY	0.91393	0.93265	0.89634	0.91709
GBP/CNY	8.4961	8.6742	8.1285	8.6742

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	140.25	148.45	137.68	138.54
EUR/USD	1.0319	1.0479	0.9730	1.0410
EUR/JPY	144.89	147.10	142.57	144.31
GBP/USD	1.1907	1.2154	1.1150	1.2113
AUD/USD	0.6659	0.6797	0.6272	0.6764

Bloombergより当行作成

ご留意事項

・本資料に関するご照会先

- 当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。
- 当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。
- ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。
- 投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。
- また、当資料の著作権はみずほ銀行及びみずほ銀行（中国）に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。
- 本資料中の括弧書きで引用された出所元の文または文章の内容に含まれるまたは解釈される可能性のある意見や論評は、括弧書きの末尾に記載の出所元の意見や論評であり、当行の意見や論評を表明するものではありません。

本資料に関するご照会先：

みずほ銀行（中国）有限公司 中国為替資金部 カスタマーチーム
(Tel:86-21-3855-8888 Ex:1320～1329 & 1371～1378)

Private and confidential

MIZUHO

瑞穂銀行